

本周锂盐价格小幅下跌，旺季将临价格短期看平

有色-能源金属行业周报

报告摘要：

►本周锂盐价格小幅下跌，旺季将临价格短期看平

根据 SMM 数据，截至 6 月 21 日，电池级碳酸锂报价 31.3 万元/吨，环比 6 月 16 日报价下跌 0.10 万元/吨；工业级碳酸锂报价 29.95 万元/吨，环比 6 月 16 日报价下跌 0.25 万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价 30.25 万元/吨，环比 6 月 16 日报价保持不变；电池级微粉型氢氧化锂报价 31.65 万元/吨，环比 6 月 16 日报价保持不变；工业级氢氧化锂报价 27.95 万元/吨，环比 6 月 16 日报价保持不变。6 月 15 日，Fastmarkets 中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为 31 万元/吨，较 6 月 8 日环比下跌 1.6 万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为 31.75 万元/吨，较 6 月 8 日环比下跌 0.25 万元/吨。本周碳酸锂价格小幅下跌，据富宝新能源锂电周报显示，供给端来看，周内青海盐湖放货 2800 吨，且相比富宝锂电网报价贴水 1 万/吨+，对市场造成一定冲击；需求端来看，材料厂对于目前 30 万+碳酸锂价格接受程度不高，叠加青海盐湖低价放货，材料厂仍处于观望状态，但储能市场持续发力，工碳需求量持续增长，或将成为锂盐需求的另一增长极。短期来看，新能源车市场“金九银十”消费旺季临近，下游将进入旺季补库阶段，支撑锂盐价格高位运行。中长期来看，6 月 21 日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，公告提出，对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元，我们认为该政策长期利好新能源车市场，未来新能源车市场增长可期。

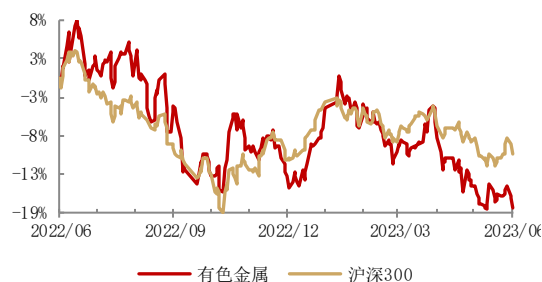
►锂精矿价格变动滞后于锂盐，本周锂矿价格高位震荡

6 月 23 日，普氏能源咨询锂精矿 (SC6) 评估价格为 3700 美元/吨 (FOB, 澳大利亚)，环比 6 月 16 日报价上涨 200 美元/吨。截止 6 月 22 日，Fastmarkets 锂精矿评估价为 3750 美元/吨，环比 6 月 8 日报价保持不变。截止 6 月 21 日，SMM 锂精矿现货价为 4050 美元/吨，环比 6 月 16 日保持不变。本周海外锂精矿评估

评级及分析师信息

行业评级： 推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SACNO: S1120519100004

研究助理：温佳贝

邮箱：wenjb@hx168.com.cn

研究助理：黄舒婷

邮箱：huangst@hx168.com.cn

相关研究：

- 《能源金属周报|本周锂盐价格基本持稳运行，上下游博弈继续》
2023.06.19
- 《能源金属周报|终端需求缓慢恢复，下游高价抵制情绪抑制锂价上涨速度》
2023.06.11
- 《能源金属周报|材料厂难以接受高价锂盐，预计 6 月上下游博弈将延续》
2023.06.04

价高位震荡，主要系锂精矿价格变动滞后于锂盐，因此在此在锂盐价格小幅下跌时，锂矿价格依旧高位震荡。

► 宏观利好出尽，镍价回归基本面

镍：截止到6月23日，LME镍现货结算价报收20895美元/吨，环比6月16日下跌9.70%。截止到6月23日，LME镍总库存为38868吨，环比6月16日上涨4.74%。截止到6月21日，沪镍报收16.54万元/吨，环比6月16日下跌2.88%，沪镍库存为3452吨，环比6月16日下降18.22%。本周镍价呈现回调走势，主要系宏观利好出尽，基本面难以支撑高镍价，据SMM周报显示，5月美国CPI同比增长4%出现超预期回落但核心通胀值为5.3%，虽该值低于前值5.5%，但却高于预期值5.2%；6月期间暂不加息基本符合预期，但根据点阵图来看，下半年或将加息50bp。6月20日中国央行宣布LPR（贷款市场报价利率）利率下调，1年期和5年期的LPR均下调10个基点，低于预测值15个基点。基本面来看，供应端，据SMM数据本周纯镍保税区库存持平，社会库存环比减少8%，但随部分仓单回流市场叠加纯镍6月产量爬坡，当前纯镍供应仍然充足。

截止到6月21日，高镍生铁（8-12%）报收1080元/镍点，环比6月16日下跌0.92%，据SMM周报显示，近期由于不锈钢厂前期采购原料已备货至7月甚至8月，长单比例增加后，目前市场散单成交偏少，本周成交价小幅下行。截止到6月21日，电池级硫酸镍报收33650元/吨，环比6月16日上涨0.30%，本周硫酸镍价格延续上涨趋势，据SMM周报显示，硫酸镍短期需求的增量叠加新增原料放量不及预期，硫酸镍供应开始紧缺，硫酸镍价格支撑走强，并且临近月底下游企业进入7月原料采购周期，企业询价增多，受刚需补库影响下，下游企业不得不接受高价硫酸镍，此外，部分企业留有高价原料库存且当前市场成交价格以趋近硫酸镍成本线，硫酸镍价格易涨难跌。

► 钴中间品价格上行，成本支撑钴盐价格走高

钴：截止到6月21日，电解钴报收27.45万元/吨，环比6月16日下跌0.18%，本周电钴价格小幅下跌，主要系下游高温合金与磁材板块需求仍疲软，难以支撑电钴价格继续上涨。截止到6月21日，四氧化三钴报收16.15万元/吨，环比6月16日上涨1.25%，本周四钴价格小幅上涨，据SMM周报显示，主要系原料端钴盐价格稍有上涨，导致四钴价格随成本上行；截止到6月21日，硫酸钴报收4.025万元/吨，环比6月16日上涨1.26%，本周硫酸钴价格虽仍然呈上涨趋势，但涨幅放缓，据SMM周报显示，主要系钴中间品价格走高，成本支撑走强，但下游三元端下月排产暂未明晰，前驱企业对上涨钴价持观望态度。

► 终端需求不足，稀土价格整体偏弱运行

价格：截止到 6 月 21 日，氧化铈均价 4400 元/吨，环比 6 月 16 日下跌 2.22%；氧化镨均价 50 万元/吨，环比 6 月 16 日下跌 1.96%。截止 6 月 21 日，氧化镧均价 5000 元/吨，环比 6 月 16 日保持不变；氧化钕均价 50.3 万元/吨，环比 6 月 16 日下跌 1.6%；氧化镨钕均价 48.8 万元/吨，环比 6 月 16 日下跌 2.6%；氧化镝均价 2160 元/公斤，环比 6 月 16 日上涨 0.47%；氧化铽均价 0.82 万元/公斤，环比 6 月 16 日保持不变。截止到 6 月 21 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 145 元/公斤，环比 6 月 16 日保持不变。本周，镨钕镝铽涨跌互现，据 SMM 周报显示，当前镨钕产品询单成交较为冷清，金属厂询单压价力度较大，上下游博弈情绪明显的情况下，镨钕产品实际成交量不多。氧化镝和氧化铽由于集团采购行为市场报价有所上调，镝铁和金属铽虽有高位报价，但实际成交价格仍未有明显提升。整体来看，本周稀土终端需求仍然较差，难以支撑稀土价格向上运行。

► 本周锡价高位震荡，关注银漫矿业技改完成后增量情况

价格：截止到 6 月 23 日，LME 锡现货结算价 28195 美元/吨，环比 6 月 16 日下跌 0.46%；LME 锡库存 2730 吨，环比 6 月 16 日上涨 32.52%。截止 6 月 21 日，沪锡加权平均价 21.82 万元/吨，环比 6 月 16 日下跌 0.73%；沪锡库存 8875 吨，环比 6 月 16 日下跌 0.99%。据 SMM 周报显示，本周锡价总体高位震荡，期间国内 LPR 利率下调 10 个基点，但仍低于此前市场较乐观的下调 15 个基点的预期。

矿端来看，据 SMM 周报显示，在缅甸佤邦禁矿消息和锡矿进口盈亏在近期不断下移并于 6 月 15 日一度转为亏损的情况下，后续锡矿进口量或难有较大的增长空间。但需关注国内银漫矿山于 7 月上旬完成技改后，其锡矿开采量的放量对国内锡矿供应带来的增量影响。

冶炼端来看，据 SMM 消息，本周云南和江西地区冶炼企业合计开工率为 55.55%，较上周基本持平，周内云南和江西地区多数冶炼企业持稳生产，仅某家冶炼企业由于近期原料紧缺而略微影响产量。

下游需求来看，据 SMM 消息，进入 6 月份，国内焊料企业亦表示订单依然较差，主要系季节淡季叠加外贸形势不乐观所致，叠加硅料价格下跌导致部分光伏制造企业以消耗库存为主，采购意愿较弱，导致近期订单减少 10~40% 不等，但光伏板块整体消费仍存，预计产量不会和下游企业采购意愿下滑同等幅度回落；新能源车板块来看，6 月 21 日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》长期利好新能源车市场；期待光伏和新能源车等新能源领域需求快速复苏，打开锡价向上空间，同时关注 AI 驱动下算力用锡需求爆发。

投资建议

本周碳酸锂价格小幅下跌，据富宝新能源锂电周报显示，供给端来看，周内青海盐湖放货 2800 吨，且相比富宝锂电网报价贴水 1 万/吨+，对市场造成一定冲击；需求端来看，材料厂对于目前 30 万+碳酸锂价格接受程度不高，叠加青海盐湖低价放货，材料厂仍处于观望状态，但储能市场持续发力，工碳需求量持续增长，或将成为锂盐需求的另一增长极。短期来看，新能源车市场“金九银十”消费旺季临近，下游将进入旺季补库阶段，支撑锂盐价格高位运行。此外，6 月 21 日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布的《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》将长期利好新能源车市场，未来新能源车市场增长空间可观。在此推荐大家关注上下游一体化企业，推荐关注提前实现锂精矿收入，阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】，锂云母原料自给率 100%的【永兴材料】。受益标的有 Bikita 矿山扩产进行中、锂盐自给率有望持续提高的【中矿资源】。

本周锡价总体高位震荡，期间国内 LPR 利率下调 10 个基点，但仍低于此前市场较乐观的下调 15 个基点的预期。从供需基本面来看，据 SMM 周报显示，在缅甸佤邦禁矿消息和锡矿进口盈亏在近期不断下移并于 6 月 15 日一度转为亏损的情况下，后续锡矿进口量或难有较大的增长空间，但需关注国内银漫矿山于 7 月上旬完成技改后，其锡矿开采量的放量对国内锡矿供应带来的增量影响；下游需求来看，受季节淡季叠加外贸形势不乐观影响，国内光伏焊料订单表现较差，叠加硅料价格下跌导致部分光伏制造企业以消耗库存为主，采购意愿较弱，导致近期订单减少 10~40% 不等，但光伏板块整体消费仍存，预计产量不会和下游企业采购意愿下滑同等幅度回落，此外，新能源车板块来看，6 月 21 日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》长期利好新能源车市场；期待光伏和新能源车等新能源领域需求快速复苏，打开锡价向上空间，同时关注 AI 驱动下算力用锡需求爆发。受益标的：【锡业股份】、【华锡有色】。

风险提示

- 1) 全球锂盐需求量增速不及预期；
- 2) 澳洲 Wodgina 矿山爬坡超预期；
- 3) 澳洲 Greenbushes 外售锂精矿；
- 4) 南美盐湖新项目投产进度超预期；
- 5) 锡下游焊料等需求不及预期；
- 6) 锡矿供给端事件风险；
- 7) 地缘政治风险。

正文目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 1. 本周锂盐价格小幅下跌，旺季将临价格短期看平 | 6 |
| 1.1. 锂行业观点更新 | 6 |
| 1.2. 镍钴行业观点更新 | 14 |
| 1.3. 稀土磁材行业观点更新 | 19 |
| 1.4. 锡行业观点更新 | 22 |
| 1.5. 行情回顾 | 23 |
| 2. 风险提示 | 26 |

图表目录

| | |
|------------------------------|----|
| 图 1 中国锂盐价格（万元/吨） | 13 |
| 图 2 东亚锂盐价格（美元/公斤） | 13 |
| 图 3 锂精矿价格（Fastmarkets） | 14 |
| 图 4 锂精矿价格（SMM） | 14 |
| 图 5 LME 镍库存及价格 | 18 |
| 图 6 沪镍库存及价格 | 18 |
| 图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨） | 19 |
| 图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨） | 19 |
| 图 9 氧化镧价格趋势（元/吨） | 21 |
| 图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势（元/吨） | 21 |
| 图 11 氧化钕价格趋势（元/吨） | 21 |
| 图 12 氧化镝、铽价格趋势（元/公斤） | 21 |
| 图 13 氧化镨钕价格趋势（元/吨） | 21 |
| 图 14 钕铁硼毛坯价格趋势 | 21 |
| 图 15 沪锡价格库存 | 22 |
| 图 16 LME 锡价格库存 | 22 |
| 图 17 涨跌幅前十 | 23 |
| 图 18 涨跌幅后十 | 23 |
| 表 1 锂行业价格变动周度复盘 | 24 |
| 表 2 镍行业价格变动周度复盘 | 24 |
| 表 3 钴行业价格变动周度复盘 | 24 |
| 表 4 稀土行业价格变动周度复盘 | 25 |
| 表 5 锡行业价格变动周度复盘 | 25 |
| 表 6 锰钒行业价格变动周度复盘 | 25 |

1.本周锂盐价格小幅下跌，旺季将临价格短期看平

1.1.锂行业观点更新

1.1.1.一周海外锂资源信息速递

1、Lake Resources 提供了其分两阶段开发产量为 5 万吨/年电池级碳酸锂的消息

据 Lake Resources 6 月 19 日公告，Lake Resources 提供了其分两阶段开发产量为 5 万吨/年电池级碳酸锂的消息

要点：

- 分阶段建设 2 个年产 2.5 万吨的工厂，减少了项目执行的风险，加快了首次锂生产的时间，有明确的里程碑。

- 已确认的较高品位的探明资源量增加了约 37%，支持 25 年以上的供应期。潜在的 Kachi 资源量增加到 810 万吨 LCE，支持进一步的扩张机会。

- 调整了 DFS 的时间，与不断增加的资源基础和项目重新评估的结果相一致，以允许更多的项目定义、最佳电力解决方案和基础设施考虑。

- 经过验证的开采和回注，不会对地下水位造成重大破坏。

- 强大的技术和领导专长提供高质量的项目途径。

Lake Resources 宣布其位于阿根廷的 Kachi 盐湖项目的最新运营情况，该项目利用 DLE 技术生产清洁的电池级碳酸锂。

Lake 首席执行官 David Dickson 说："今天向澳大利亚证券交易所宣布的计划表明，在 2027 年实现电池级碳酸锂的生产，并在 2030 年之前分阶段扩大到 5 万吨/年的目标，这是一条清晰的路径。"我们新的、分阶段的方法降低了项目执行的风险，同时确保电池级碳酸锂以更清洁、高效的方式进入市场。

"在过去的九个月里，我们运用了我们在钻探、水文地质和大型特种化工项目建设方面的广泛专业知识，对这个项目进行了全面的重新评估，并为我们的成功做了更好的定位。我们根据关于基础设施、电力、物流要求和我们的储层的研究结果制定了这一生产路径，它将释放价值并使执行效率最大化。这种方法还提供了将产量扩大到 5 万吨的可能性，甚至可能更大。

Dickson 说："我们成熟的工艺流程包含了生产电池级碳酸锂的 "开采和提炼 "两个阶段，确保产品的一致性，并旨在减少对环境的影响。"

对阿根廷 Kachi 项目生产的碳酸锂的独立测试已证实其品位和纯度高于 99.8%。

"我们已经验证了 Kachi 项目的主要商业流程系统，以及使用 Lilac DLE 技术从 Lake 的卤水资源中生产高质量、电池级碳酸锂的能力。"

Dickson 先生说，分阶段生产带来这些好处：

- 充分利用潜在的资源增加空间。
- 通过“设计一个，建造多个”的方法从经验教训中提高生产力。
- 更灵活的电力解决方案，减少对工厂启动时的电网连接的依赖。
- 提供工厂规模和产品类型的选择，使其能够适应当时的市场条件；
- 允许对潜在的储层影响进行管理；
- 减少施工期间的高峰劳动力需求，使运营更具弹性。

Dickson 先生说："我们已经咨询了我们的项目利益相关者，包括我们的债务提供者和承购伙伴，他们都支持分阶段计划"。

Lake 的目标是在 2023 年 12 月前完成 DFS。

2、Leo Lithium 的 Goulamina 矿产资源量大幅提升 48%至 2.11 亿吨，成为全球第 5 大锂矿

据 Leo Lithium 6 月 20 日公告，Goulamina 的矿产资源量大幅提升 48%至 2.11 亿吨，成为全球第 5 大锂矿。Goulamina 的资源量大幅增加到 2.11 亿吨，氧化锂品位为 1.37%，这凸显了 Goulamina 作为世界级锂伟晶岩项目的地位，也是目前全球第五大锂矿床。

要点：

- Goulamina 的总资源量增加了 48.2%，达到 2.11 亿吨，品位为 1.37%Li₂O。
- 探明和指示矿产资源量增加了 26%，达到 1.023 亿吨，氧化锂的品位为 1.45%。
- 由于资源量的大部分仍然沿着走向和深度开放，因此有进一步勘探的潜力。
- 资源量的提升使 Goulamina 成为全球第五大的锂矿床。
- 更新后的矿产资源量为 Goulamina 新的矿石储量评估奠定了基础，计划于 2023 年 8 月完成。

- 在 2023Q4 以及 2024H1 首批锂精矿产出之前加快 DSO 收入，取得令人鼓舞的结果。

Leo Lithium 宣布其 Goulamina 锂矿项目的矿产资源评估得到了大幅提升。在 2022H2 开展了资源定义钻探活动，并持续到 2023H1。最近完成的钻探结果评估和更新的 Goulamina 项目的矿产资源评估，将 Goulamina 的总资源量扩大了 48.2%，从 1.423 亿吨（1.38% Li₂O 品位）扩大到 2.11 亿吨（1.37%Li₂O 品位）。

Leo Lithium 董事总经理 Simon Hay 表示：“我们报告一个非常重要的资源升级，这证实了 Goulamina 项目的突出规模、高品位性质和进一步增长的潜力。在一个非常适度的钻探活动中，Goulamina 的资源量增加了 6.86 亿吨，这是一个了不起的结果。此外，由于该矿床在深度和走向上仍然是开放的，为地质团队创造了新的钻探目标，因此还有进一步增长的空间。

这一重大升级也支持可能延长 Goulamina 项目 23 年的矿山寿命和最近与赣锋的合作协议。合作协议的一个关键方面是由 Leo Lithium 进行工程研究，将 Goulamina 二期产能提高到 50 万吨/年，将 Goulamina 整体产能提升到 100 万吨/年锂精矿。矿产资源评估升级的结果将反应到计划中的矿石储量评估升级中，该升级计划将于 2023 年 8 月完成。

这些结果也是令人鼓舞的，因为在 2024Q2 将产出首批锂精矿产品，并且在 2023H2 将有出口 DSO 获得早期收入的机会。

3、Sayona 子公司 NAL 独立的碳酸锂工厂的净现值为 32 亿澳元，NAL 的综合净现值为 54 亿澳元。

据 Sayona Mining Limited 6 月 21 日的公告，NAL 独立的碳酸锂工厂的净现值为 32 亿澳元，NAL 的综合净现值为 54 亿澳元

要点：

- 位于魁北克省的北美锂业（NAL）的碳酸锂生产的初步技术研究是积极的，全面综合的北美锂业的税前净现值现在超过 50 亿澳元，包括北美锂业的 DFS（参考 ASX 2023 年 4 月 14 日的发布）。

- 碳酸锂生产的独立估计税前净现值（NPV）（8%折扣）为 32 亿澳元（税前）；独立的碳酸锂工厂税前内部收益率为 60%。

- 在 16 年的项目寿命中，基于 37.2 万吨碳酸锂的工厂寿命，碳酸锂厂的未计利息、税项、折旧和摊销前的总收益（EBITDA）为 75 亿澳元。

- 在关注北美电池/电动车行业供应链的同时，Sayona 将推进碳酸锂工厂重新启动的最终技术研究，目标是最早于 2026 年投产。

北美锂生产商 Sayona Mining Limited 今天宣布，其位于加拿大魁北克省的旗舰项目 NAL 的初步碳酸锂技术研究结果良好，证实了进入下游加工的好处。NAL 是 Sayona Québec 的子公司，由 Sayona（75%）和 Piedmont Lithium（25%）所有。

研究的重点包括独立碳酸锂工厂的估计税前净现值（8%折扣）为 32 亿澳元，税前内部收益率为 60%。碳酸锂厂 16 年的项目寿命中，未计利息、税项、折旧和摊销前的总收益（EBITDA）达到 75 亿澳元（2023 年 6 月 20 日的汇率 1 加元=1.10 澳元）。

基于这项积极的研究，Sayona 现在计划委托进行一项明确的技术研究，以从锂精矿中生产电池级碳酸锂。根据该研究的时间和结果，碳酸锂工厂最早可在 2026 年投入使用。

4、Albemarle 成为第一家完成独立审计并发布 IRMA 报告的锂生产商

据 Albemarle 6 月 20 日公告，Albemarle 成为第一家完成独立审计并发布 IRMA 报告的锂生产商。

2023 年 6 月 20 日 Albemarle 公司宣布，该公司在阿塔卡马盐湖锂卤水提取和加工厂的独立第三方评估中，使用负责任采矿保证倡议（IRMA）的综合采矿标准，取得了 IRMA 50 的成绩。

这是 Albemarle 的一个新里程碑，因为它是第一个锂生产商，也是全球第三个完成独立审计并由 IRMA 发布审计报告的矿址，践行了公司对资源透明和负责任管理的承诺。在这个评估过程中涵盖了 26 个领域，包括水资源、人权、温室气体排放、公平劳动、工作条件等。其中 40% 的标准要求与附近的社区积极接触与沟通，以确保在应急响应、申诉机制和矿山关闭规划等关键问题上的对话、透明度和合作。一位第三方审计师证实，该公司在 Salar de Atacama 工厂满足了 400 多项严格的 IRMA 要求中的 70%。

Albemarle 储能部门对外事务和可持续发展全球副总裁 Ellen Lenny-Pessagno 评论：“我们很自豪能成为第一家完成 IRMA 审核并发布报告的锂生产商。我们致力于以正确的方式做正确的事情。我们在运营方式、与社区的互动方式和透明的信息共享方面

做出了许多积极的改变，我们致力于在这一标准的基础上不断改进。这个锂的新时代需要负责任的采矿，以实现全球向电气化和数字化的公正过渡。”

负责任采矿保障倡议（IRMA）是唯一一个独立、全面和透明的流程，用于根据在同等管理下的最佳实践标准来评估单个矿山的绩效，并衡量其在减少社会和环境影 响方面的后续进展。严格的 IRMA 流程邀请所有目前或可能受到矿山影响的人与第三 方审计团队分享他们的经验和观点。

IRMA 评分系统分为四个等级：IRMA 透明度，由第三方评估并公开分享其分数； IRMA 50 或 75，这意味着一个矿山共享其评分，并进一步满足一组关键要求，同时 在负责任采矿标准的四项原则中的每一项中至少达到评分的 50%或 75%（商业诚信、 积极遗产规划、社会和环境责任）；以及 IRMA 100，这意味着矿山符合标准的所有要 求。

Albemarle 在 Salar de Atacama 基地获得的 IRMA 50 评级只是公司在智利和全球各 地做出的许多可持续承诺和努力之一，包括：

Albemarle 致力于通过与其他公司合作，探索将淡化的海水引入 Salar de Atacama 盆地，并研究新的锂生产技术，从而发展新的锂时代。

Albemarle 在 Salar de Atacama 基地的淡水权占该盆地所有淡水权的 0.5%。在这 些权利中，该公司只用了 9 升/秒用于其营地、生产氯化钾和冲洗设备。

该公司已承诺到 2030 年在包括安托法加斯塔地区在内的高水风险地区减少 25% 的淡水使用强度。

通过与 Atacameño 人民委员会在 2016 年签署的协议，Albemarle 与当地原住民社 区分享其智利业务收入的 3.5%。

Albemarle 与原住民社区共同监测卤水和淡水水平，以核实卤水泵送是否对水系 统产生不利影响。水文地质数据的结果与监管当局和当地社区共享，并确认卤水泵送 不会影响上游的地下水位。

Albemarle 仍然致力于在西澳大利亚和美国的其它矿区开展 IRMA 第三方审计。

5、宁德时代将开发玻利维亚锂矿

据路透社 6 月 19 日报道，在 6 月 18 日与宁德时代高管会面后，玻利维亚总统路 易斯·阿尔塞确认该公司承诺建设两座锂盐工厂，以从该国的乌尤尼和奥鲁罗盐滩提 取矿物。

“我们会见了 CATL 投资委员会首席执行官 Burton Roy，确认了 14 亿美元的投资，” 总裁通过 Twitter 表示，并补充说，作为合作伙伴，他们将“评估增加投资到 2028 年的可能性”。

据该国能源部称，这两个工厂的建设最早可能在 7 月开始，在该项目的建设过程中，总投资攀升至约 99 亿美元。

周日宣布这一消息之前，玻利维亚国营锂公司 Yacimientos del Litio Bolivianos (YLB) 与这家中国财团于 1 月 20 日签署了一项合作协议，CATL 将在该项目的第一阶段投资超过 10 亿美元，以换取该项目的权利开发两个锂工厂，每个工厂每年可生产多达 25,000 吨电池级碳酸锂。

6、雅保继续押注澳大利亚

据 Mining Weekly 6 月 19 日报道，雅保在澳大利亚的子公司 Albemarle Lithium PtyLtd 以 3000 万澳元的价格收购了 WLI 100% 的股份。

Randiz 评论：“很多锂生产者开启了锂业的风险投资，纷纷投资锂的初级勘探者，希望能够中个大奖 (Jackpot)，雅保此次收购的 WLI 也是一个即将 IPO 的初级勘探者，甚至其矿权才刚刚开始钻探，未来如何尚未可知。但是 WLI 持有的矿权，分别位于格林布什、Marion、Pilgangoora 和 Wodgina 的周边，相信雅保也想看看能不能中个大奖，区区 3000 万澳元对雅保来讲完全值得一搏。

1.1.2. 一周国内锂资源信息速递

1、广西华友锂业年产 5 万吨电池级锂盐项目成功投料试生产

据华友钴业 6 月 20 日官微发布，广西华友锂业年产 5 万吨电池级锂盐项目成功投料试生产，标志着华友钴业首条锂盐产线正式进入生产阶段。公司为客户创造价值的的能力显著增强，锂电材料的全产业链特征更加突出。

2、西藏矿业发展股份有限公司公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司 100% 股权调整挂牌价格

据西藏矿业 6 月 21 日公告，西藏矿业发展股份有限公司分别于 2022 年 9 月 23 日、10 月 11 日召开第七届董事会第七次临时会议、2022 年第二次临时股东大会，审

议通过了《关于公开挂牌转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司100%股权的议案》，同意公司通过公开挂牌方式转让控股子公司白银扎布耶锂业有限公司（以下简称“白银扎布耶”）100%股权，首轮挂牌价格参考标的资产评估值确定，底价不低于68,391.00万元人民币，并授权管理层办理挂牌、调整挂牌价格、与意向受让方沟通、配合履行尽职调查和审议程序、签署与本次交易相关的股权转让协议等法律文件。

3、融捷股份关于补缴矿业权出让收益款的公告

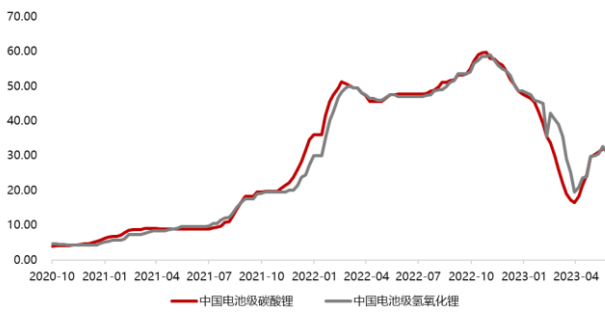
据融捷股份6月21日的公告，四川省自然资源厅于2012年6月29日对公司全资子公司甘孜州融达锂业有限公司（以下简称“融达锂业”）康定甲基卡锂辉石矿探矿权价款进行了批复（川国土资函〔2012〕897号《关于康定甲基卡锂辉石矿（延深）勘探分期缴纳探矿权价款的批复》），融达锂业根据该批复缴纳了探矿权价款9,047.79万元。四川省自然资源厅为融达锂业办理了探矿权转采矿权手续，并颁发了采矿许可证。四川省自然资源厅根据国家有关部门的意见，认定该宗矿权设置应适用采矿权出让方式，该采矿权价值经重新评估后认定为55,515.79万元，比前期公司缴纳的探矿权价款多出46,468万元。根据相关规定，融达锂业应向四川省自然资源厅补缴矿业权出让收益46,468万元，并应支付矿业权出让收益延期缴纳期间的资金占用费20,214万元，共计66,682万元。

1.1.3.本周锂盐价格小幅下跌，旺季将临价格短期看平

本周锂盐价格小幅下跌，旺季将临价格短期看平。根据SMM数据，截至6月21日，电池级碳酸锂报价31.3万元/吨，环比6月16日报价下跌0.10万元/吨；工业级碳酸锂报价29.95万元/吨，环比6月16日报价下跌0.25万元/吨；电池级粗颗粒氢氧化锂报价30.25万元/吨，环比6月16日报价保持不变；电池级微粉型氢氧化锂报价31.65万元/吨，环比6月16日报价保持不变；工业级氢氧化锂报价27.95万元/吨，环比6月16日报价保持不变。6月15日，Fastmarkets中国氢氧化锂现货出厂价报价均价为31万元/吨，较6月8日环比下跌1.6万元/吨；中国碳酸锂现货出厂价报价均价为31.75万元/吨，较6月8日环比下跌0.25万元/吨。本周碳酸锂价格小幅下跌，据富宝新能源锂电周报显示，供给端来看，周内青海盐湖放货2800吨，且相比富宝锂电网报价贴水1万/吨+，对市场造成一定冲击；需求端来看，材料厂对于目前30万+碳酸锂价格接受程度不高，叠加青海盐湖低价放货，材料厂仍处于观望状态，但储能市场持续发力，工碳需求量持续增长，或将成为锂盐需求的另一增长极。短期来看，

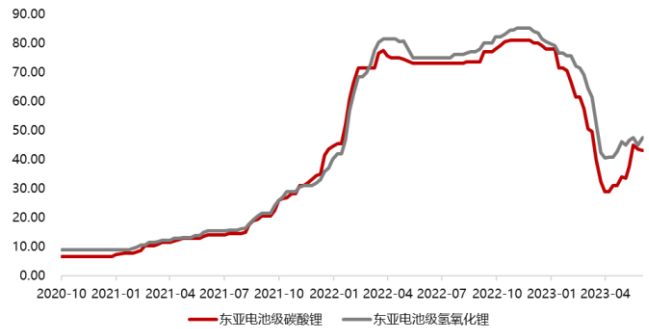
新能源车市场“金九银十”消费旺季临近，下游将进入旺季补库阶段，支撑锂盐价格高位运行。中长期来看，6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，公告提出，对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过3万元；对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元，我们认为该政策长期利好新能源车市场，未来新能源车市场增长可期。

图1 中国锂盐价格（万元/吨）



资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

图2 东亚锂盐价格（美元/公斤）

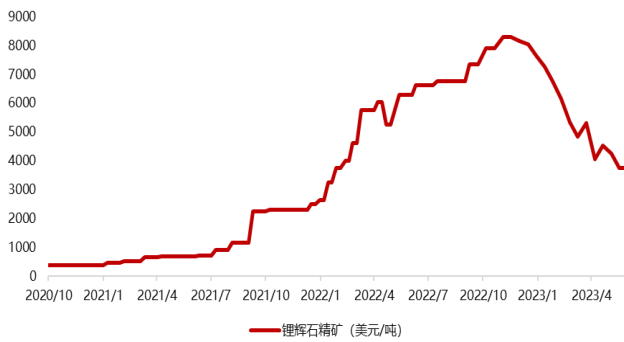


资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

1.1.4. 锂精矿价格变动滞后于锂盐，本周锂矿价格高位震荡

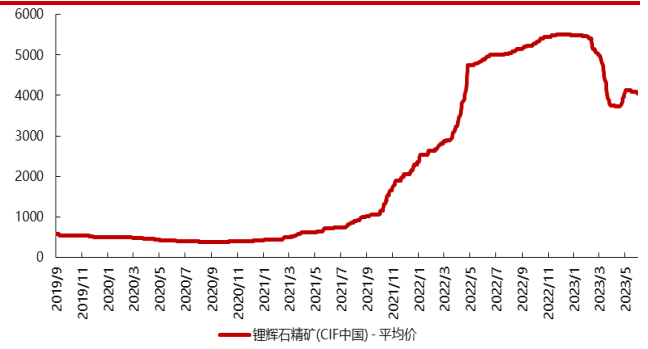
6月23日，普氏能源咨询锂精矿（SC6）评估价格为3700美元/吨（FOB，澳大利亚），环比6月16日报价上涨200美元/吨。截止6月22日，Fastmarkets 锂精矿评估价为3750美元/吨，环比6月8日报价保持不变。截止6月21日，SMM 锂精矿现货价为4050美元/吨，环比6月16日保持不变。本周海外锂精矿评估价高位震荡，主要系锂精矿价格变动滞后于锂盐，因此在锂盐价格小幅下跌时，锂矿价格依旧高位震荡。

图 3 锂精矿价格 (Fastmarkets)



资料来源：Fastmarkets，华西证券研究所

图 4 锂精矿价格 (SMM)



资料来源：SMM，华西证券研究所

本周碳酸锂价格小幅下跌，据富宝新能源锂电周报显示，供给端来看，周内青海盐湖放货 2800 吨，且相比富宝锂电网报价贴水 1 万/吨+，对市场造成一定冲击；需求端来看，材料厂对于目前 30 万+碳酸锂价格接受程度不高，叠加青海盐湖低价放货，材料厂仍处于观望状态，但储能市场持续发力，工碳需求量持续增长，或将成为锂盐需求的另一增长极。短期来看，新能源车市场“金九银十”消费旺季临近，下游将进入旺季补库阶段，支撑锂盐价格高位运行；此外，6 月 21 日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布的《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》将长期利好新能源车市场，未来新能源车市场增长空间可观。在此推荐大家关注上下游一体化企业，推荐关注提前实现锂精矿收入，阿坝州李家沟锂辉石矿即将投产的【川能动力】，锂云母原料自给率 100%的【永兴材料】。受益标的有 Bikita 矿山扩产进行中、锂盐自给率有望持续提高的【中矿资源】。

1.2. 镍钴行业观点更新

1.2.1. 一周海外镍钴资源信息速递

1、印尼 2023 年 5 月镍产品出口数据更新

据印尼贸易部最新信息，2023 年 5 月份印尼镍产品出口总计 795238 实物吨（下同），其中 NPI639207 吨，FeNi9147 吨，高冰镍 40947 吨，低冰镍 45103 吨，MHP60834 吨。

出口总计中：出口中国 753210 吨，占比 94.71%；印度 7408 吨，占比 0.93%；日本 11127 吨，占比 1.40%；韩国 13785 吨，占比 1.73%；挪威 9708 吨，占比 1.22%。

2023 年 1-5 月份出口总计 3408067 实物吨（下同），其中 NPI 2868777 吨，FeNi 34596 吨，高冰镍 143715 吨，低冰镍 45103 吨，MHP315876 吨。

出口总计中：出口中国 3270301 吨，占比 95.96%；印度 23538 吨，占比 0.69%；日本 39549 吨，占比 1.16%；韩国 35817 吨，占比 1.05%；挪威 24270 吨，占比 0.71%。

2、Resource Mining 开始在坦桑尼亚 Liparamba 镍项目进行首次钻探

据中国镍业网 6 月 19 日发布，Resource Mining Corporation Ltd 在坦桑尼亚南部的 Liparamba 镍项目启动了首个 2000 米反循环钻井项目。该项目的目标是一个两公里长的“南部走廊”，在最近的实地调研工作中，RMI 证实了沿这条走廊的镁铁质中存在硫化物。预测未来，该公司的钻井预计需要 4-5 周才能完成，预计下一季度将获得结果。

RMI 首席执行官 Andrew Nesbitt 表示：“该地区的前景仍然非常高，并且已经证实了与先前勘探人员阐述相匹配的众多特定目标。我们相信，该钻探计划将成功推进公司在坦桑尼亚项目组合中寻找重要镍资源的战略。”

3、Centaurus Metals 从淡水河谷获得 Jaguar 镍项目的承购权

据中国镍业网 6 月 20 日发布，镍开发商 Centaurus Metals 已与巴西矿业巨头淡水河谷达成协议，购买其在巴西北部的大型 Jaguar 镍项目的承购权。根据协议，Centaurus 将从淡水河谷收购所有 Jaguar 镍产品的 100%承购权，以换取淡水河谷对该项目的硫酸镍产品和镍精矿的净运营特许权使用费分别增加 1.2%和 1.25%。

此举赋予了 Centaurus 对 Jaguar 项目未来营销和销售的控制权和选择权，从而为战略融资和合作伙伴关系开辟了更广泛的机会，以在其硫酸镍产品的未来数量上实现无障碍。Centaurus 董事总经理表示：“确保对我们硫酸镍产品销售的 100%控制权将显著增加我们可用于为 Jaguar 开发提供资金和降低风险的一系列战略途径。”

4、Fortum 和 Terrafame 合作回收电池材料

据中国镍业网 6 月 20 日发布，北欧能源公司 Fortum 和电池化学品生产商 Terrafame 签署了一项实验项目协议，Fortum 从电动汽车电池的黑色物质中回收的金属将用于 Terrafame 的电池化学品生产。其背景主要是欧盟即将出台的可持续电池法规将要求在电池制造中逐步增加回收材料的使用。电池、电子产品和汽车制造商必须为

新立法做好准备，因为钴、镍和锂等电池材料回收的第一个最低要求将于 2026 年生效。

Fortum 和 Terrafame 的实验性操作将于本月开始，预计合作将持续数年。合作的目的是为未来的需求创建一个可持续的回收价值链。

1.2.2.一周国内镍钴资源信息速递

1、力勤资源官宣印尼 RKEF 项目一期八条镍铁线均投产，共规划 20 条线

据中国镍业网 6 月 19 日发布，公司位于印度尼西亚奥比岛的 OBI 项目的 RKEF 项目中，公司 RKEF 项目一期的八条镍铁生产线已完成设备安装调试，并于 2023 年 5 月底实现投产通线。RKEF 项目共规划 20 条镍铁生产线，总年设计产能为 28 万金属吨镍铁。其中，RKEF 项目一期规划八条镍铁生产线，总年设计产能为 9.5 万金属吨镍铁；RKEF 项目二期规划的另外 12 条镍铁生产线，总年设计产能为 18.5 万金属吨镍铁。

此次 RKEF 项目一期八条镍铁生产线投产，标志着公司首次实现火法冶炼海外产能的落地，对公司具有里程碑意义，进一步扩大了公司火法冶炼生产规模，提升公司市场综合竞争力。

2、华友钴业：印尼年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线基本建成

据中国镍业网 6 月 21 日发布，华飞公司拟在印度尼西亚 Weda Bay 工业园区建设红土镍矿湿法冶炼项目，项目生产规模为年产约 12 万吨镍金属量和约 1.5 万吨钴金属量的产品。近日，华飞公司年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线已基本建成，已具备投料试车条件，并于近日投料试产，且成功产出合格产品。

华友钴业表示，华飞公司红土镍矿湿法冶炼项目是公司“十四五”期间的重要战略项目，该项目顺利建成并试产成功符合公司战略规划预期，是公司印尼镍钴资源开发进程中的又一里程碑。

华飞公司在一系列收购事宜过后，华友国际钴业合计持有华飞公司 51% 股权，Glaucon 持股比例为 30%；亿纬亚洲持股比例为 17%；LINDO 持股比例为 2%。

3、华友巴莫匈牙利高镍三元正极材料绿色智造项目官宣仪式举行

据华友钴业官方微信公众号 6 月 21 日发布，匈牙利当地时间 6 月 21 日，华友巴莫匈牙利高镍三元正极材料绿色智造项目官宣仪式在匈牙利外交部举行，标志着华友正式启动在欧洲投资建设新能源锂电材料项目。

拟在匈牙利阿奇市投资建设的高镍三元正极材料绿色智造工厂，工厂的产品将满足 CATL、EVE、AESC、LGES 等电池厂客户需求，有望应用于宝马、大众、雷诺等欧洲车企的新能源汽车。

4、中伟股份关于全资子公司与 POSCO Holdings 签署成立镍精炼厂合资企业的合资协议的公告

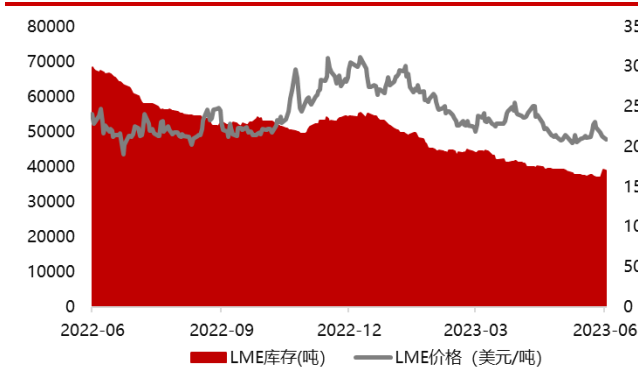
据中伟股份 6 月 21 日的公告，中伟新材料股份有限公司于 2023 年 6 月 21 日召开第二届董事会第五次会议，审议通过《关于全资子公司与 POSCO Holdings 签署成立镍精炼厂合资企业的合资协议的议案》，根据项目合资协议约定，公司全资二级子公司中伟香港兴创新能源有限公司（以下简称“中伟香港兴创”）与 POSCO Holdings Inc.（以下简称“POSCO Holdings”）在韩国浦项市投建镍精炼厂项目（以下简称“本项目”），并由各方（或各方关联公司）组建合资公司实施本项目，合资公司由中伟香港兴创持股 40%，POSCO Holdings 持股 60%。该项目固定投资约 22 亿元人民币（按 4,100 亿韩元折算）。

1.2.3.宏观利好出尽，镍价回归基本面

镍：截止到 6 月 23 日，LME 镍现货结算价报收 20895 美元/吨，环比 6 月 16 日下跌 9.70%。截止到 6 月 23 日，LME 镍总库存为 38868 吨，环比 6 月 16 日上涨 4.74%。截止到 6 月 21 日，沪镍报收 16.54 万元/吨，环比 6 月 16 日下跌 2.88%，沪镍库存为 3452 吨，环比 6 月 16 日下降 18.22%。本周镍价呈现回调走势，主要系宏观利好出尽，基本面难以支撑高镍价，据 SMM 周报显示，5 月美国 CPI 同比增长 4% 出现超预期回落但核心通胀值为 5.3%，虽该值低于前值 5.5%，但却高于预期值 5.2%；6 月期间暂不加息基本符合预期，但根据点阵图来看，下半年或将加息 50bp。6 月 20 日中国央行宣布 LPR（贷款市场报价利率）利率下调，1 年期和 5 年期的 LPR 均下调 10 个基点，低于预测值 15 个基点。基本面来看，供应端，据 SMM 数据本周纯镍保税库存持平，社会库存环比减少 8%，但随部分仓单回流市场叠加纯镍 6 月产量爬坡，当前纯镍供应仍然充足。

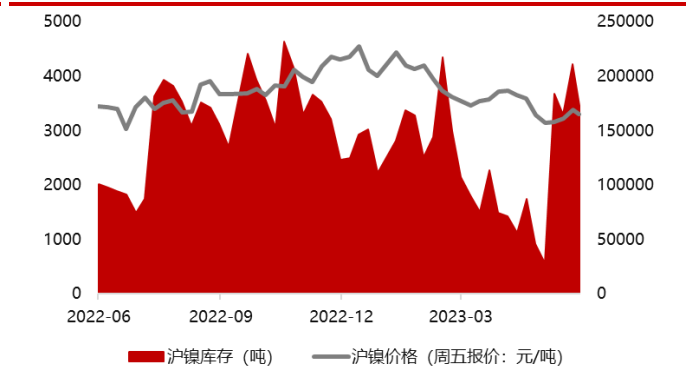
截止到6月21日，高镍生铁（8-12%）报收1080元/镍点，环比6月16日下跌0.92%，据SMM周报显示，近期由于不锈钢厂前期采购原料已备货至7月甚至8月，长单比例增加后，目前市场散单成交偏少，本周成交价小幅下行。截止到6月21日，电池级硫酸镍报收33650元/吨，环比6月16日上涨0.30%，本周硫酸镍价格延续上涨趋势，据SMM周报显示，硫酸镍短期需求的增量叠加新增原料放量不及预期，硫酸镍供应开始紧缺，硫酸镍价格支撑走强，并且临近月底下游企业进入7月原料采购周期，企业询价增多，受刚需补库影响下，下游企业不得不接受高价硫酸镍，此外，部分企业留有高价原料库存且当前市场成交价格以趋近硫酸镍成本线，硫酸镍价格易涨难跌。

图 5 LME 镍库存及价格



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 沪镍库存及价格

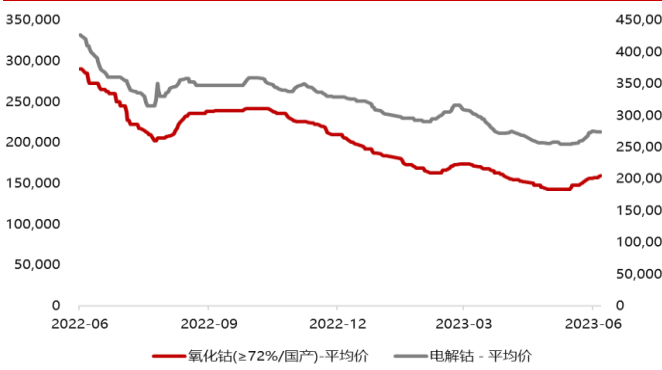


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2.4. 钴中间品价格上行，成本支撑钴盐价格走高

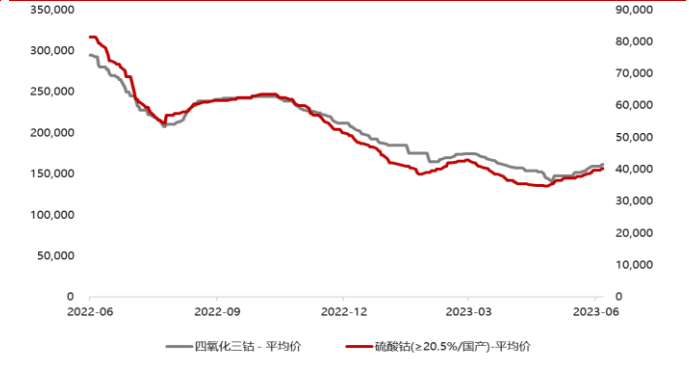
钴：截止到6月21日，电解钴报收27.45万元/吨，环比6月16日下跌0.18%，本周电钴价格小幅下跌，主要系下游高温合金与磁材板块需求仍疲软，难以支撑电钴价格继续上涨。截止到6月21日，三氧化二钴报收16.15万元/吨，环比6月16日上涨1.25%，本周三钴价格小幅上涨，据SMM周报显示，主要系原料端钴盐价格稍有上涨，导致三钴价格随成本上行；截止到6月21日，硫酸钴报收4.025万元/吨，环比6月16日上涨1.26%，本周硫酸钴价格虽仍然呈上涨趋势，但涨幅放缓，据SMM周报显示，主要系钴中间品价格走高，成本支撑走强，但下游三元端下月排产暂未明晰，前驱企业对上涨钴价持观望态度。

图 7 金属钴&氧化钴价格走势（元/吨）



资料来源：SMM，华西证券研究所

图 8 四钴&硫酸钴价格走势（元/吨）



资料来源：SMM，华西证券研究所

1.3.稀土磁材行业观点更新

1.3.1.一周海外稀土磁材资源信息速递

1、Ionic 回收试验工厂启动钕铁硼回收生产

据 Ionic 6 月 19 日公告，近日，Ionic 稀土有限公司在其位于英国贝尔法斯特的回收设施启动稀土氧化物生产后，将垃圾转化为关键的矿物宝藏。

该生产线可将把废弃的风力涡轮机和电动汽车的钕铁硼转化为高纯度的磁性稀土氧化物，使这些矿物重新进入绿色能源市场。到目前为止，该示范工厂已经生产了 4.2 公斤 99.7%品位的氧化钕和 0.6 公斤 99.8%品位的氧化镨，这表明该生产中心可以回收轻稀土和重稀土。

2、莱纳斯稀土公司从澳大利亚政府获得 1350 万美元赠款

据 Lynas 6 月 21 日的公告，总部位于珀斯的矿业公司莱纳斯稀土公司(Lynas Rare Earths)已从澳大利亚政府获得 2000 万澳元(合 1350 万美元)的“现代制造业倡议-制造业整合流”拨款。这笔拨款将帮助莱纳斯开发新的能力，以加工来自西澳大利亚 Weld 山的富含磷灰石的矿石。

新开发的工艺包含两个除去磷灰石的流程。Lynas 的子公司在 ANSTO 矿物部门的技术指导下，开发了去除磷灰石矿物的工艺。Lynas 开发的新流程预计将提高从富含磷灰石的矿石中回收镨、钕和镱等稀土元素的能力，这些稀土元素是支持全球能源转型的关键技术投入。

根据莱纳斯的说法，这将满足北美、东亚和欧洲不断增长的需求。该公司计划承担磷灰石浸出流程项目，作为 Mt Weld 扩建的一部分。预计将于明年年底完工。

3、纳米比亚坚持推进矿石国内加工计划

据彭博社 6 月 19 日报道，尽管锂矿石出口禁令可能打击外国投资者的信心，但纳米比亚仍坚持推进旨在从其生产的金属和其他资源获取更多收益的计划。

上周，这个南部非洲国家下令禁止清洁能源技术所需锂和其他关键矿产原矿出口。该国能矿部长汤姆·阿尔温多（Tom Alweendo）为其提高附加值的计划辩解，称更雄厚的工业基础在创造就业的同时能吸引投资者。

1.3.2.一周国内稀土磁材资源信息速递

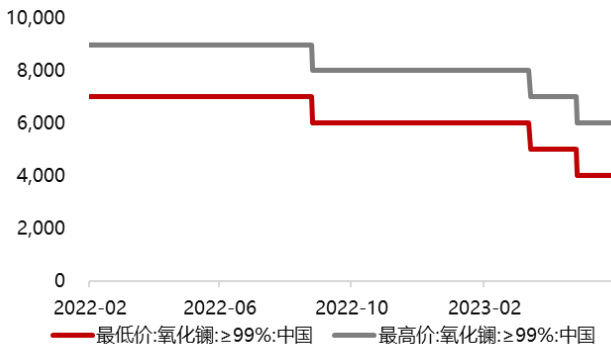
5 月稀土及其制品出口 9886 吨 同比降 6.4%

据海关发布的最新统计数据显示，5 月份稀土及其制品出口 9886 吨，同比降 6.4%；1-5 月累计稀土及其制品出口 47684 吨，同比降 1.5%。

1.3.3.终端需求不足，稀土价格整体偏弱运行

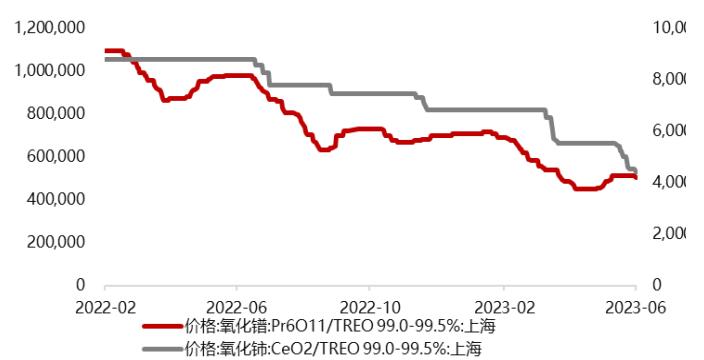
价格：截止到 6 月 21 日，氧化铈均价 4400 元/吨，环比 6 月 16 日下跌 2.22%；氧化镨均价 50 万元/吨，环比 6 月 16 日下跌 1.96%。截止 6 月 21 日，氧化镧均价 5000 元/吨，环比 6 月 16 日保持不变；氧化钕均价 50.3 万元/吨，环比 6 月 16 日下跌 1.6%；氧化镨钕均价 48.8 万元/吨，环比 6 月 16 日下跌 2.6%；氧化镝均价 2160 元/公斤，环比 6 月 16 日上涨 0.47%；氧化铽均价 0.82 万元/公斤，环比 6 月 16 日保持不变。截止到 6 月 21 日，烧结钕铁硼（N35）均价为 145 元/公斤，环比 6 月 16 日保持不变。本周，镨钕镝铽涨跌互现，据 SMM 周报显示，当前镨钕产品询单成交较为冷清，金属厂询单压价力度较大，上下游博弈情绪明显的情况下，镨钕产品实际成交量不多。氧化镝和氧化铽由于集团采购行为市场报价有所上调，镝铁和金属铽虽有高位报价，但实际成交价格仍未有明显提升。整体来看，本周稀土终端需求仍然较差，难以支撑稀土价格向上运行。

图 9 氧化镧价格趋势 (元/吨)



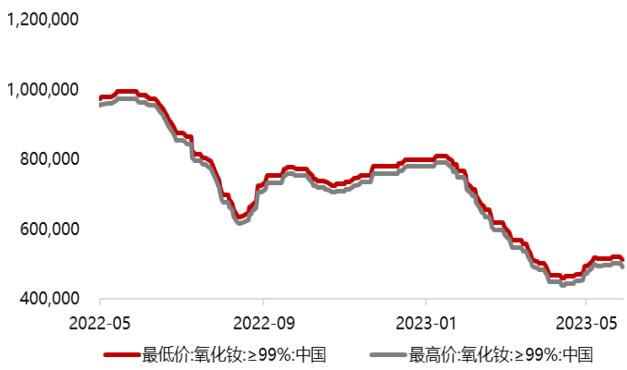
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 氧化镨、氧化铈价格趋势 (元/吨)



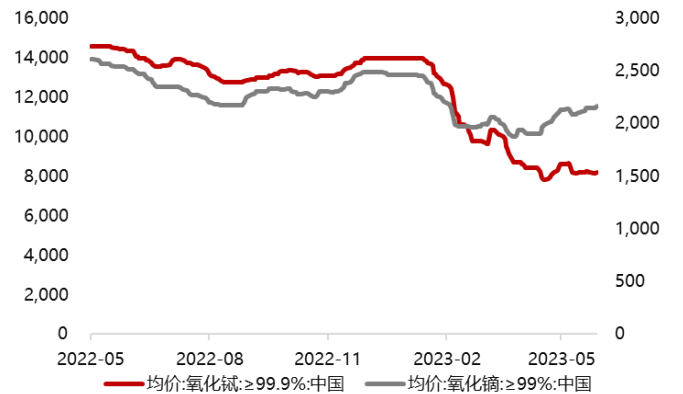
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 氧化钕价格趋势 (元/吨)



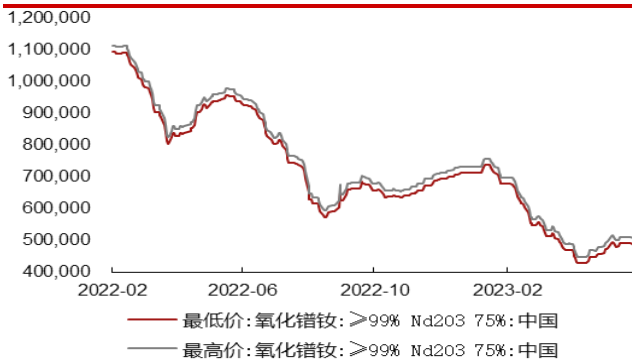
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 氧化镨、铈价格趋势 (元/公斤)



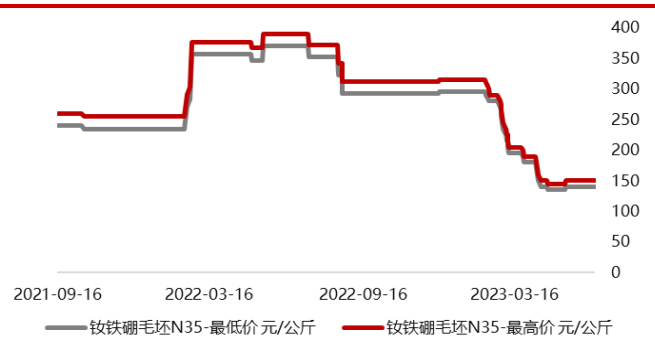
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 氧化镨钕价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 钕铁硼毛坯价格趋势



资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.4.锡行业观点更新

1.4.1.本周锡价高位震荡，关注银漫矿业技改完成后增量情况

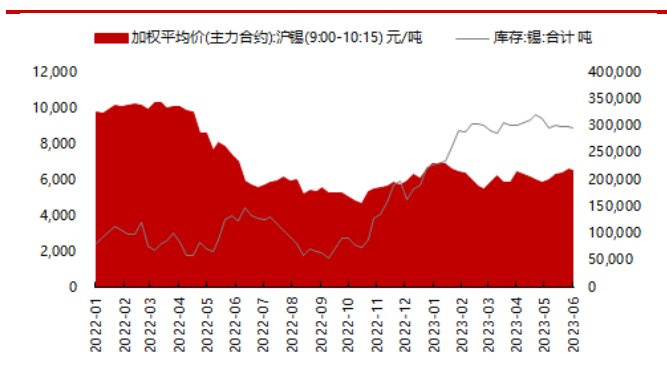
价格：截止到6月23日，LME锡现货结算价28195美元/吨，环比6月16日下跌0.46%；LME锡库存2730吨，环比6月16日上涨32.52%。截止6月21日，沪锡加权平均价21.82万元/吨，环比6月16日下跌0.73%；沪锡库存8875吨，环比6月16日下跌0.99%。据SMM周报显示，本周锡价总体高位震荡，期间国内LPR利率下调10个基点，但仍低于此前市场较乐观的下调15个基点的预期。

矿端来看，据SMM周报显示，在缅甸佤邦禁矿消息和锡矿进口盈亏在近期不断下移并于6月15日一度转为亏损的情况下，后续锡矿进口量或难有较大的增长空间。但需关注国内银漫矿山于7月上旬完成技改后，其锡矿开采量的放量对国内锡矿供应带来的增量影响。

冶炼端来看，据SMM消息，本周云南和江西地区冶炼企业合计开工率为55.55%，较上周基本持平，周内云南和江西地区多数冶炼企业持稳生产，仅某家冶炼企业由于近期原料紧缺而略微影响产量。

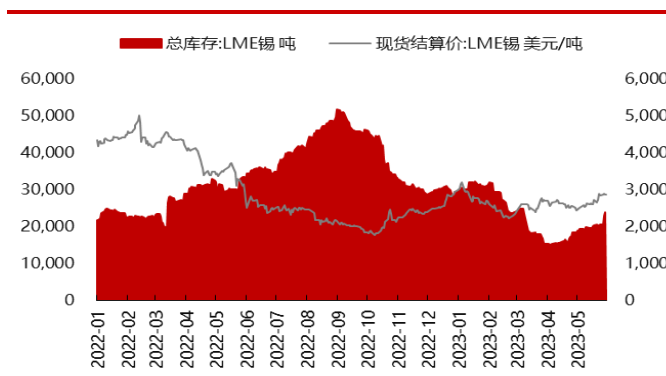
下游需求来看，据SMM消息，进入6月份，国内焊料企业亦表示订单依然较差，主要系季节淡季叠加外贸形势不乐观所致，叠加硅料价格下跌导致部分光伏制造企业以消耗库存为主，采购意愿较弱，导致近期订单减少10~40%不等，但光伏板块整体消费仍存，预计产量不会和下游企业采购意愿下滑同等幅度回落；新能源车板块来看，6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》长期利好新能源车市场；期待光伏和新能源车等新能源领域需求快速复苏，打开锡价向上空间，同时关注AI驱动下算力用锡需求爆发。

图 15 沪锡价格库存



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 LME 锡价格库存



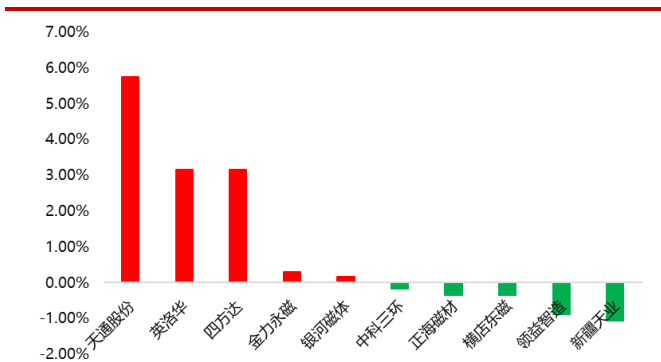
资料来源：Wind，华西证券研究所

本周锡价总体高位震荡，期间国内 LPR 利率下调 10 个基点，但仍低于此前市场较乐观的下调 15 个基点的预期。从供需基本面来看，据 SMM 周报显示，在缅甸低邦禁矿消息和锡矿进口盈亏在近期不断下移并于 6 月 15 日一度转为亏损的情况下，后续锡矿进口量或难有较大的增长空间，但需关注国内银漫矿山于 7 月上旬完成技改后，其锡矿开采量的放量对国内锡矿供应带来的增量影响；下游需求来看，受季节淡季叠加外贸形势不乐观影响，国内光伏焊料订单表现较差，叠加硅料价格下跌导致部分光伏制造企业以消耗库存为主，采购意愿较弱，导致近期订单减少 10~40% 不等，但光伏板块整体消费仍存，预计产量不会和下游企业采购意愿下滑同等幅度回落，此外，新能源车板块来看，6 月 21 日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》长期利好新能源车市场；期待光伏和新能源车等新能源领域需求快速复苏，打开锡价向上空间，同时关注 AI 驱动下算力用锡需求爆发。受益标的：【锡业股份】、【华锡有色】。

1.5. 行情回顾

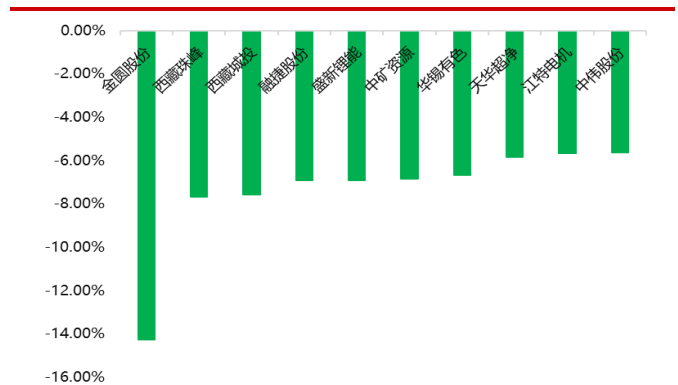
1.5.1. 个股表现

图 17 涨跌幅前十



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 涨跌幅后十



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.5.2. 一周周度价格复盘

表 1 锂行业价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) |
|--------------|---------|---------|
| 锂辉石精矿 | 3750.00 | 0.00% |
| 电池级碳酸锂 (中国) | 31.75 | -0.78% |
| 电池级氢氧化锂 (中国) | 31.00 | -4.91% |
| 电池级碳酸锂 (东亚) | 43.00 | -1.15% |
| 电池级氢氧化锂 (东亚) | 47.50 | 5.56% |
| 金属锂 | 170.00 | 7.59% |

注：锂辉石精矿单位为美元/吨，为6月22日报价，中国锂盐、金属锂单位为万元/吨，东亚锂盐单位美元/公斤；中国锂盐为6月15日报价，东亚锂盐为6月23日报价，金属锂为6月8日价格*本周末更新，周变动均为环比上周五报价

资料来源：Wind, Fastmarkets, 普氏能源, 华西证券研究所

表 2 镍行业价格变动周度复盘

| | 周度价格/库存 | 周变动 (%) |
|--------------------|-----------|---------|
| LME 镍 (库存, 吨) | 38868.00 | 4.74% |
| 沪镍 (库存, 吨) | 3452.00 | -18.22% |
| LME 镍价格 | 20895.00 | -9.70% |
| 沪镍价格 | 165380.00 | -2.88% |
| 菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF) | 52.00 | -0.95% |
| 8-12% 镍生铁 (出厂价) | 1080.00 | -0.92% |
| 镍板 1# | 174750.00 | -1.16% |
| 电池级硫酸镍 | 33650.00 | 0.30% |

注：均为周五价格；国外价格为美元/吨，镍铁价格为元/镍点，其余均为元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 3 钴行业价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) |
|------------------------|-------|---------|
| 钴中间品 (25%-35%, CIF 中国) | 7.80 | 0.00% |
| 金属钴 | 27.45 | -0.18% |
| 氧化钴 | 15.95 | 1.59% |
| 硫酸钴 | 4.03 | 1.26% |
| 四氧化三钴 | 16.15 | 1.25% |

注：均为周五报价；钴中间品(25%-35%, CIF 中国)价格为美元/磅，其余均为万元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 4 稀土行业价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) |
|-------------|-----------|---------|
| 氧化镧 | 5000.00 | 0.00% |
| 氧化铈 | 4400.00 | -2.22% |
| 氧化镨 | 500000.00 | -1.96% |
| 氧化钕 | 503000.00 | -1.57% |
| 氧化镨钕 | 488000.00 | -2.59% |
| 氧化镱 | 2160.00 | 0.47% |
| 氧化铽 | 8200.00 | -0.36% |
| 钕铁硼毛坯 (N35) | 145.00 | 0.00% |

注：均为周五价格；钕铁硼毛坯、镨、铽单位为元/公斤，其余均为元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 5 锡行业价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) |
|---------------|----------|---------|
| LME 锡价格 | 28195.00 | -0.46% |
| LME 锡 (库存, 吨) | 2730.00 | 32.52% |
| 沪锡价格 | 21.82 | -0.73% |
| 沪锡 (库存, 吨) | 8895.00 | -0.99% |

注：均为周五价格，LME 价格为美元/吨，其他单位均为万元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

表 6 锰钒行业价格变动周度复盘

| | 周度价格 | 周变动 (%) | |
|---|----------|---------|--------|
| 锰 | 锰矿 (46%) | 40.25 | 0.00% |
| | 电解锰 | 1.59 | -1.24% |
| | 硅锰 | 0.65 | -0.31% |
| | 电池级硫酸锰 | 0.62 | 0.00% |
| 钒 | 钒铁 | 11.50 | 0.00% |
| | 偏钒酸铵 | 10.15 | 0.00% |
| | 五氧化二钒 | 10.60 | -0.93% |

注：均为周五价格，锰矿为元/吨度，其他单位均为万元/吨

资料来源：Wind, SMM, 华西证券研究所

2.风险提示

- 1) 全球锂盐需求量增速不及预期;
- 2) 澳洲 Wodgina 矿山爬坡超预期;
- 3) 澳洲 Greenbushes 外售锂精矿;
- 4) 南美盐湖新项目投产进度超预期;
- 5) 锡下游焊料等需求不及预期;
- 6) 锡矿供给端事件风险;
- 7) 地缘政治风险。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保有色行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，曾就职于深圳市场监督管理局、广东省环保厅直属单位，曾参与深圳市碳交易系统搭建，6年行业工作经验+1年买方工作经验+5年卖方经验。2022年Wind金牌分析师电力及公用事业第三名，2022年新浪金麒麟最佳分析师公用事业第六名，2022年中国证券业分析师金牛奖环保组第五名；2021年入围新财富最佳分析师评选电力及公用事业行业，2021年新浪金麒麟最佳新锐分析师公用事业行业第二名，2021年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第四名；2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

温佳贝：2022年4月加入华西证券。英国布里斯托大学理学硕士，FRMHolder。

黄舒婷：2022年4月加入华西证券，2年有色金属研究经验，曾就职于招商期货担任有色金属研究员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|--------------------------------|------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15% |
| | 增持 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间 |
| | 卖出 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15% |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10% |
| | 中性 | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
| | 回避 | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10% |

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。